



## 通脹數據放緩壓制美元漲勢 日元等多國貨幣政治風險走高

摘要：回顧上周，經濟數據鞏固了市場對美元年內降息的預期，美元漲勢收窄。歐元、英鎊則迎多周下跌後的反彈，美元/日元繼續走高至 161 以上。展望本週，美國非農就業報告、FOMC 的 6 月會議紀要將為美聯儲後續降息節奏提供指引。多國貨幣政治風險加劇：美國大選為美元帶來變數，法國選舉勢必為歐元帶來不確定性，事實上歐元自 6 月已有所承壓。而對於處在歷史低位的日元，需關注與日本央行 7 月加息預期相關的風吹草動。

外匯市場周報 2024.07.01 - 2024.07.07

### 全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

#### 美國通脹數據鞏固美聯儲降息預期 美元漲勢暫緩等待非農和總統競選指引

美元指數上周主要受週五公佈的 5 月 PCE 物價指數顯示通脹放緩影響，市場對美聯儲年內降息預期得到鞏固，而此前公佈的企業支出、失業金數據也表現一般，最終導致週五美元指數小幅回落後周線僅小幅收漲。本週非農就業報告將公佈，預期會成左右市場後續判斷重要因素，圍繞總統競選的政治動態會左右市場對貿易政策的變動預期，也值得關注。

#### 法國議會選舉臨近歐元已多周承壓 政治風險歐元顯著大於英鎊

美元兌日元突破 160 關口創 38 年新高，並一度觸及 161.27 水平。不過上週五發佈的 6 月東京剔除生鮮食品核心 CPI 年率上升 2.1%，超 1.9% 的 5 月前值和 2% 的市場預期。作為全國通脹數據的領先指標，這或暗示關鍵通脹數據將回到日本央行的 2% 目標之上，為央行繼續朝貨幣政策正常化方向提供動力，加上央行行長此前的言論暗示，關於日本央行 7 月加息預期逐漸升高。

#### 美元兌日元繼續上行創 28 年新高 最新東京核心 CPI 數據表現推高央行 7 月加息預期

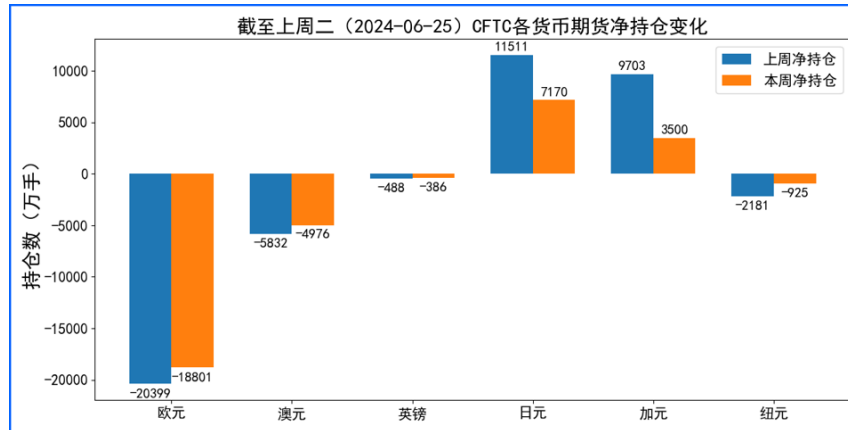
美元兌日元突破 160 關口創 38 年新高，並一度觸及 161.27 水平。不過上週五發佈的 6 月東京剔除生鮮食品核心 CPI 年率上升 2.1%，超 1.9% 的 5 月前值和 2% 的市場預期。作為全國通脹數據的領先指標，這或暗示關鍵通脹數據將回到日本央行的 2% 目標之上，為央行繼續朝貨幣政策正常化方向提供動力，加上央行行長此前的言論暗示，關於日本央行 7 月加息預期逐漸升高。

### 外匯期貨與期權 走勢分析

#### 2.1、重要外匯期貨合約走勢（圖）

期貨	代碼	合約到期月	最新價	周變動	月變動
EUR	6EU2024	Sep-24	1.071983	-0.12%	-1.05%
JPY	6JU2024	Sep-24	0.00622	-0.75%	-2.50%
GBP	6BU2024	Sep-24	1.26525	-0.23%	-0.60%
AUD	6AU2024	Sep-24	0.6693	0.58%	0.95%
CAD	6CU2024	Sep-24	0.73027	-0.26%	-0.07%
CHF	6SU2024	Sep-24	1.10744	-1.09%	0.05%
NZD	6NU2024	Sep-24	0.60915	-0.47%	-0.40%
CNY	CNHU2024	Sep-24	0.1376	-0.12%	-0.46%

## 2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2024-06-25 期貨市場頭寸持倉報告顯示，上周各貨幣的報告總持倉情況如下：歐元淨多頭變化 1598 手，澳元淨多頭變化 856 手，英鎊淨多頭變化 102 手，日元淨空頭變化 4341 手，加元淨空頭變化 6203 手，紐元淨多頭變化 1256 手，上周沒有總持倉多空轉換的貨幣。沒有單向總持倉變動超過 20% 的貨幣。

## 2.3、重點貨幣對展望

### 英鎊/美元

英鎊/美元在二季度波動顯著，最終在 6 月底接近了季度初 4 月 1 日的水平。在 4 月下旬經歷了升值後，隨著英國大選的臨近漲勢有所消退，在過去一個月更多受到美元走勢的驅動。由於持續高於預期的通脹數據表現，美聯儲截至目前仍未降息。這種背景下，英國將在美國之前實施降息的預期，疊加即將到來的英國大選的不確定性，英鎊/美元可能在未來短期可能繼續承壓，甚至測試 1.2300 的區間低點。

### 澳元/美元

由於市場逐步開始準備迎接澳洲聯儲的加息，澳元兌 G10 其他貨幣上漲，澳大利亞債券收益率飆升。澳大利亞此前公佈的 5 月月度通脹指標連續第三個月同比上漲 4.0%，令價格壓力再度升溫。市場數據顯示，對澳洲聯儲 9 月會議加息的預期已從通脹報告發佈前的不到 15% 上升至近 60%。同時，衡量核心通脹率的「修正均值」從 4.1% 躍升至 4.4%，令通脹的增長更具有廣泛性，澳洲聯儲也密切關注這一數字。澳洲聯儲的下一大決議將在 8 月 6 日舉行，匯價可能在此之前提前開始進入強勢。因此如果澳洲聯儲最終選擇推遲加息，或發表講話為加息預期降溫並淡化最近通脹趨勢，澳元反而可能回吐部分近期漲幅。

## 2.4、人民幣及外匯套期保值案例

(在此部分中，我們將展示一系列案例，作為防範匯率波動的風險管理的操作方法)

出口企業通過【買入實值+賣出虛值看跌期權】策略實現外幣收入套期保值：2024年6月，ABC公司簽訂了一筆金額100萬美元的出口合同，約定3個月後收到美元付款。ABC公司認為，美元兌人民幣匯率目前正處於相對高位，三個月之後可能下跌，但短期內並不會跌破7.0。於是，ABC公司選擇買入9月到期，價格為7.30的美元兌人民幣看跌期貨合約，同時賣出相同數量和到期日，行權價格為7.0的美元兌人民幣虛值看跌期權。賣出的虛值看跌期權費用在一定程度上彌補了實值期權的成本。

9月合約到期時，假設美元兌人民幣期貨結算價格如ABC公司預期小幅下跌未跌破7.0，則ABC公司會選擇將實值看跌期權行權，以期初約定的7.30匯率將100萬的美元收入進行換匯。賣出的虛值看跌期權則不會被行權。

### 後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20240624	08:00	德國	6月	IFO商業景氣指數
20240625	12:30	加拿大	5月	CPI月率
20240626	06:00	德國	7月	GfK消費者信心指數
20240626	08:00	瑞士	6月	ZEW投資者信心指數
20240627	09:00	歐元區	6月	工業景氣指數
20240627	09:00	歐元區	6月	消費者信心指數終值
20240627	09:00	歐元區	6月	經濟景氣指數
20240627	12:30	美國	第一季度	實際GDP年化季率終值
20240627	12:30	美國	第一季度	核心PCE物價指數年化季率終值
20240627	23:30	日本	5月	失業率
20240628	06:00	英國	第一季度	GDP年率終值
20240628	06:45	法國	6月	CPI月率
20240628	07:55	德國	6月	季調後失業人數
20240628	07:55	德國	6月	季調後失業率
20240628	12:30	美國	5月	核心PCE物價指數年率
20240628	12:30	加拿大	4月	GDP月率
20240628	12:30	美國	5月	核心PCE物價指數月率
20240628	14:00	美國	6月	密歇根大學消費者信心指數終值
20240630	01:30	中國	6月	官方製造業PMI

日期	時間	國家	人物	事件內容
20240623	23:50	日本	日本央行	日本央行公布6月貨幣政策會議審議委員意見摘要
20240624	12:30	美國		2025年FOMC票委、芝加哥聯儲主席古爾斯比接受CNBC的採訪
20240624	17:30	加拿大		加拿大央行行長麥克勒姆發表講話
20240624	18:00	美國		2024年FOMC票委、舊金山聯儲主席戴利就貨幣政策和經濟發表講話
20240625	11:00	美國		美聯儲理事鮑曼就貨幣政策和銀行資本改革發表講話
20240625	18:10	美國		美聯儲理事鮑曼在由聖路易斯、芝加哥和堪薩斯城聯邦儲備銀行主辦的中西部網絡研討會上發表主題演講
20240626	16:00	中國		國內成品油將開啟新一輪調價窗口
20240626	20:30	美國	美聯儲	美聯儲公布年度銀行壓力測試結果
20240628	10:00	美國		2024年FOMC票委、里奇蒙聯儲主席巴爾金發表講話
20240628	16:00	美國		美聯儲理事鮑曼參與一場問答活動
20240629	16:00	法國		法國舉行新一屆國民議會選舉，首輪投票日期定於6月30日
20240630	13:00	美國	威廉姆斯	FOMC永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯發表講話

## **免責聲明** 第三方內容免責聲明

所有意見表達反映了作者的判斷，可能會有所變更，且並不代表芝商所或其附屬公司的觀點。內容作為一般市場綜述而提供，不應被視為投資建議。信息從據信為可靠的來源獲取，但我們並不保證內容是準確或完整的。我們不保證提到的任何走勢將會繼續或預測將會發生。過往業績並不預示將來結果。本內容不得被解釋為是買賣或招攬買賣任何衍生品或參與任何特定交易策略的推薦或要約。如果在任何司法轄區發佈或傳播本內容會導致違反任何適用的法律法規，那麼，本內容並不針對或意圖向在該司法轄區的任何人發佈或傳播。